

沥青

2023年4月28日 星期五

本月震荡收涨

一、本月行情回顾

沥青 2306 主力合约本月收出了一颗上影线 254 个点，下影线 22 个点，实体 52 个点的阳线，本月开盘价：3647，本月收盘价：3699，本月最高价：3953，本月最低价：3625，较上月收盘涨 53 个点，月涨幅 1.45%，月振幅 328 点。

二、本月消息面情况

1、OPEC+宣布，从 5 月到今年剩余的时间，石油产量将进一步削减约 116 万桶/日，叠加 3 月份俄罗斯宣布的 50 万桶/日以及 2022 年 10 月宣布的 200 万桶/日减产，OPEC+的减产总规模都达到了 366 万桶/日，相当于全球需求的 3.7%。

2、EIA 发布最新月报，认为 2023 年北美和南美的产量增长将超过 OPEC+的减产幅度，对 2023 年的 Brent 油价预估月度上调了 2.5%至 85.01 美元/桶。EIA 调降了 2023 年的全球原油需求 4 万桶/日至 144 万桶/日。EIA 的月报明显偏空。

3、EIA 在月度报告中称，美国 2024 年原油产量预估为 12.75mb/d，3 月份预估为 12.63mb/d。2023 年产量预估为 12.54mb/d，12.44mb/d；2024 年产量将以平均 21 万桶/日的速度逐年增长，之前的预测为 19 万桶/日。

4、EIA 公布月度短期能源展望报告，报告显示，预计 2023 年布伦特原油价格为 85.01 美元/桶，之前预计为 82.95 美元/桶；预计 2024 年为 81.21 美元/桶，之前预计为 77.57 美元；预计 2023 年 WTI 原油价格为 79.24 美元/桶，此前预期为 77.1 美元/桶；预计 2024 年 WTI 原油价格为 75.21 美元/桶，此前预期为 71.57 美元/桶。预计 2023 年美国石油产量为 1254 万桶/日，之前预计为 1244 万桶/日；将 2023 年全球原油需求增速预期下调 4 万桶/日至 144 万桶/日；将 2024 年全球原油需求增速预期上调 6 万桶/日至 185 万桶/日。

5、国家能源局印发《2023 年能源工作指导意见》提出，坚持把能源保供稳价放在首位。强化忧患意识和底线思维，加强国内能源资源勘探开发和增储上产，积极推进能源资源进口多元化，以常态能源供应有弹性应对需求超预期增长，全力保障能源供应持续稳定、价格合理可控。主要目标提出，全国能源生产总量达到 47.5 亿吨标准煤左右，能源自给率稳中有升。原油稳产增产，天然气较快上产，煤炭产能维持合理水平，电力充足供应，发电装机达到 27.9 亿千瓦左右，发电量达到 9.36 万亿千瓦时左右，“西电东送”输电能力达到 3.1 亿千瓦左右。

6、OPEC 最新月报预估 2023 年全球石油需求将增加 232 万桶/日，与上个月预估值一样。报告中 OPEC 表示，通常的美国季节性需求上升趋势可能会受到加息导致的经济疲软的打击，而中国重新开放尚未阻止全球炼厂原油进口量的下降。

7、中国 3 月天然气进口量同比增加 11.6%至 887 万吨，1-3 月天然气进口同比下滑 3.6%。其中 1-3 月 LNG 进口同比增加 16.9%，气态天然气进口同比增加 4.4%。

8、中国3月原油加工量升至纪录高位水平，3月加工量同比增长了8.8%，相当于1490万桶/日。今年1-2月原油加工量为1436万桶/日。中国1-3月原油产量同比增长2%。

9、中国3月原油进口同比激增22.5%，至2020年6月以来最高，约合1230万桶/日。1-3月中国累计进口原油同比增长6.7%。中国1-3月成品油出口同比增长59.8%，1-3月成品油进口同比增长39.5%，1-3月天然气进口同比下滑3.6%。

10、根据彭博汇总的船舶跟踪数据，中国第一季度液化天然气(LNG)转售量创下纪录高点。中国转售了40万吨LNG，占全球总量的22%，仅次于西班牙的54万吨，表明国内天然气需求复苏乏力。尽管上季度现货价格走低，但LNG转售量居高不下，这支持了中国现货LNG需求低迷前景。

三、本月基本面情况

供给方面，本月受原油成本端上涨影响，加工利润较差，沥青开工率有所下滑。根据本月最新数据统计，截至2023年4月25日，国内沥青76家样本企业产能利用率为35.5%，环比下降1.8个百分点。主要是华北以及华东地区个别炼厂有检修以及转产，带动整体产能利用率下降。此外根据数据显示，2023年5月沥青地炼预排产172.5万吨，环比排产减少15.5万吨，较去年实际产量114.0万吨增加58.5万吨。继续关注供应端变化。

库存端，本月由于下游需求仍无明显改善，供应继续处于高位，导致库存持续累库。根据本月最新数据统计，截至2023年4月25日，国内沥青70家样本企业社会库存共计146.6万吨，环比增加5.4万吨；国内54家沥青样本厂库库存共计99.3万吨，周环比增加4.6万吨；总库存245.9万吨，周环比增加4.24%。继续关注库存端变化。

需求方面，随着天气好转以及项目动工增加，沥青市场需求缓慢向好。截至2023年4月25日，国内沥青54家样本企业厂家周度出货量共45.9万吨，环比减少11.3%。由于华东地区受降雨天气影响，带动出货大幅减少，东北地区因区内及周边需求欠佳，出货量减少明显，其他地区变动较小。进入五月，随着天气转暖下游终端具备施工条件，刚需或有所回暖，继续关注需求端变化。

整体来看，本月沥青厂家产能利用率环比回落，5月排产环比减少，库存持续累库，终端项目逐步启动，但需求暂未到达旺季水平，短期沥青维持震荡运行走势。后期继续关注原油价格走势以及供需面的变化情况。

技术面上，从月线上看，本月沥青2307主力合约震荡收涨，上方遇到5月均线压制，月MACD指标继续开口向上运行；从周线上看，当前沥青2307主力合约跌破多条周均线支撑，周MACD指标死叉向下运行；从日线上看，当前沥青2307主力合约上方受多条日均线压制，日MACD指标开口向下运行，技术上处于震荡走势。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限

责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。